



## PRIMER SEMESTRE 2006

• Durante el primer semestre del ejercicio 2006 Alba ha aumentado sus inversiones en ACS y Acerinox y ha finalizado la desinversión en Carrefour. Asimismo, ha procedido a la venta de su participación en Xfera y de un 40,3% de la participación en Unipsa. • La sociedad ha obtenido un beneficio neto de 600,8 M€, un 200% más que en el mismo periodo del ejercicio anterior, gracias a la buena evolución de las sociedades en las que participa y a las desinversiones realizadas. • Durante el primer semestre del ejercicio la cotización de Alba se ha revalorizado un 10,3%, frente a un 7,6% alcanzado por el Ibex.

### CARTERA A 30-6-2006

Sociedades cotizadas	% participación	Millones €
Acerinox (*)	17,6	538,1
ACS (*)	20,7	1.099,4
Prosegur	5,2	63,0
Spirent	0,6	3,0
<b>Total valor en Libros</b>		<b>1.703,5</b>
<b>Total valor en Bolsa (30-06-06)</b>		<b>3.070,2</b>
<b>Plusvalía latente</b>		<b>1.366,7</b>

Sociedades no cotizadas	% participación	Millones €
Celtel	0,5	11,8
Palio	17,0	0,7
Unipsa(*)	42,2	3,6
Otros	n.a.	3,4
<b>Total valor en Libros</b>		<b>19,5</b>
<b>Inmuebles</b>		<b>265,8</b>

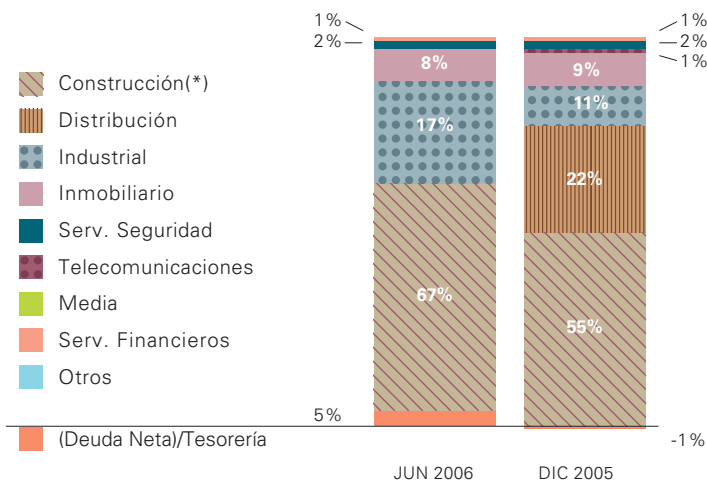
(\*) Participaciones consolidadas por el método de la participación.

### VALOR LIQUIDATIVO

La magnitud más representativa de una sociedad como Alba es su valor liquidativo. Calculado según criterios internos coincidentes con los habitualmente utilizados por los analistas, el valor liquidativo de Alba antes de impuestos, a 30 de junio de 2006, se estima en 3.555 M€, lo que supone 54,91€ por acción, una vez deducida la autocartera.

	Millones €
Valores cotizados	3.070,2
Valores no cotizados (valor de mercado) e inmuebles	308,3
Otros activos y deudas a corto y largo plazo	176,9
<b>Valor liquidativo</b>	<b>3.555,4</b>
Millones de acciones (deducida autocartera)	64,75
<b>Valor liquidativo/acción</b>	<b>54,91 €</b>

### DISTRIBUCIÓN SECTORIAL VALOR LIQUIDATIVO



(\*) En el 67% que representa el sector Construcción se recoge la inversión en ACS. Dada la amplia diversificación de esta compañía, para un análisis más completo de la distribución sectorial de la cartera de Alba, debería subdividirse este porcentaje del 67% entre los siguientes sectores (1):

Construcción	23%
Servicios Industriales	18%
Servicios Urbanos	11%
Concesiones	5%
Electricidad	7%
Inmobiliario	3%

**67%**

(1) Desglose calculado en función de la aportación al beneficio neto para el ejercicio 2006 según previsión interna de Alba.



## OPERACIONES MÁS SIGNIFICATIVAS



En los seis primeros meses del año Alba ha aumentado su participación en ACS y Acerinox y ha finalizado la desinversión en Carrefour. Asimismo, ha procedido a la venta de su participación de Xfera y de un 40,3% de la participación en Unipsa.

lugar a la creación del líder mundial en gestión de autopistas. Dicho acuerdo ha sido aprobado en las Juntas Generales Extraordinarias de Abertis y Autostrade de 30 de junio de 2006.



Alba ha adquirido un 2,81% adicional de ACS, con una inversión total de 278,2 M€. Esta inversión ha elevado la participación en el primer grupo de Construcción y Servicios de España hasta el 20,7%. Durante este período Abertis, participada por ACS en un 24,8%, ha alcanzado un acuerdo de fusión con Autostrade que, de ser culminado con éxito, dará

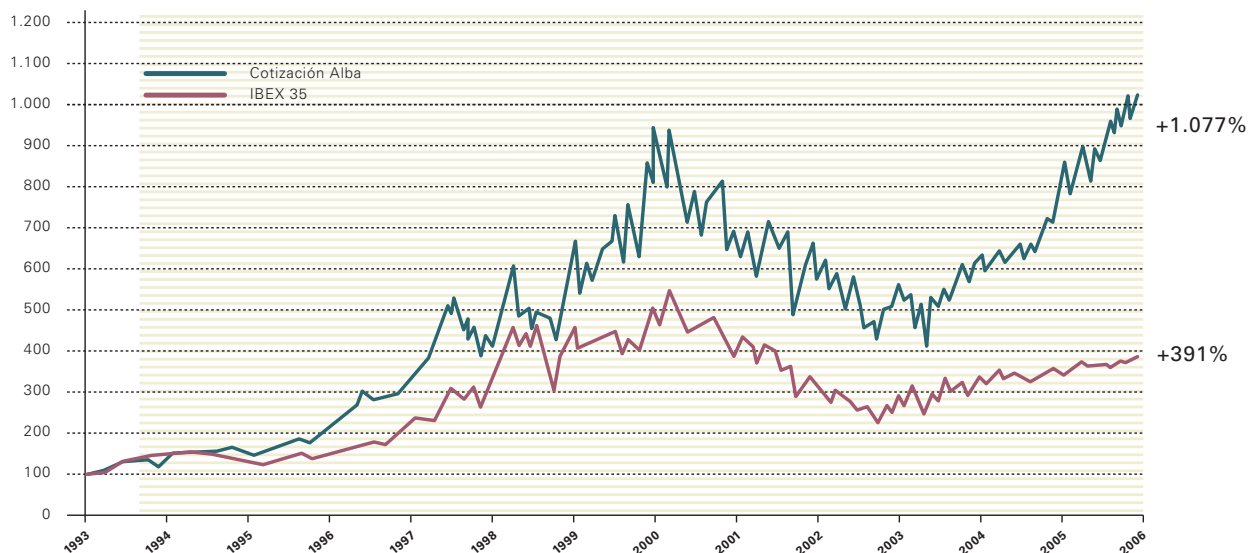
También ha aumentado la participación en Acerinox hasta el 17,6% del capital social, con la compra de un 6,38% por 215,3 M€. Con esta inversión Alba se consolida como el primer accionista de la sociedad. Acerinox prevé incrementar un 40% la capacidad de producción de NAS, filial en EEUU, con la inversión de 270 M\$. La nueva capacidad de acería pasará de 1 M a 1,415 M de toneladas.



## EVOLUCIÓN EN BOLSA

- Corporación Financiera Alba cotiza en el Mercado Continuo de la Bolsa española con un volumen medio diario de negociación de 3,49 M€ durante el primer semestre de 2006.

- En el primer semestre de 2006 la acción de Alba se ha revalorizado un 10,3% al pasar de 39,25 € a 43,31 €.





Alba ha mantenido su política de adquisición de acciones propias considerando el elevado descuento al que cotizaban sus acciones. Durante este semestre se han adquirido 850.970 acciones propias por un importe de 35,1 M€, de las que 500.000 han sido amortizadas en julio de 2006 conforme a lo acordado en la Junta General de 31 de mayo de 2006.

En el apartado de las desinversiones Alba ha vendido el resto de la participación en Carrefour, iniciada en el último trimestre del año pasado. Con la venta del 2,5% restante por 678,7 M€, Alba ha obtenido una TIR del 16,9%, durante 17 años, en su inversión en Carrefour.

En el mes de mayo Alba ha procedido a la venta del 40,3% de su participación en Unipsa Correduría de Seguros a Banca March por 24,2 M€, reduciendo su participación al 42,2%. La plusvalía obtenida ha sido de 20,5 M€, alcanzando una TIR del 23,7% en 11 años. La valoración de Unipsa para esta transacción ha sido de 60 M€, lo que implica un PER'05 de 13,6.

En el mes de junio, Alba ha vendido a TeliaSonera su participación en Xfera, por 12,6 millones de euros, que estaba provisionada. Asimismo, se han liberado avales por 28,3 millones de euros, por lo que, al día de hoy el riesgo de Alba por avales prestados a Xfera asciende a 14,7 millones de euros, que está provisionado.

## ALBA EN INTERNET



### La página de Alba en Internet

([www.corporacionalba.es](http://www.corporacionalba.es)) contiene una completa y actualizada información sobre la evolución de la sociedad, así como referencia a las noticias más relevantes de las empresas que forman parte de su cartera, con posibilidad de acceso directo a sus respectivas páginas web.



## RESULTADOS CONSOLIDADOS

(Datos 2006 provisionales)

El beneficio neto consolidado de Alba correspondiente al primer semestre del ejercicio ha sido de 600,8 M€, frente a los 200,6 M€ del mismo período del año anterior. El beneficio por acción se ha multiplicado por 3,02 al pasar de 3,04 € en el primer semestre de 2005 a 9,19 € en este mismo período de 2006.

Los ingresos por **Participación en beneficios de sociedades asociadas**, que recoge los beneficios de estas sociedades según la participación de Alba, han aumentado de 65,6 M€ a 84,2 M€ debido, principalmente, al aumento de las participaciones en ACS y Acerinox y a la buena evolución de los resultados de estas sociedades, y, en menor medida, a la participación en Unipsa que, tras la venta de un 40,3%, ha pasado a contabilizarse por el método de la participación.

El **Resultado de activos**, partida que incluye, principalmente, las plusvalías obtenidas en las desinversiones del ejercicio, ha alcanzado 511,9 M€ frente a los 143,1 M€ del año anterior. Estas plusvalías corresponden, en su mayor parte, a las obtenidas por la venta de la participación en Carrefour. Debe destacarse el carácter no regular de esta partida, dado que recoge las plusvalías derivadas de la gestión de la cartera de valores.

La disminución de los **Ingresos Financieros**, que han pasado de 27,9 M€ a 8,7 M€, corresponde principalmente a los dividendos dejados de percibir de Carrefour tras su venta. Asimismo, la disminución de los **Gastos financieros** se debe a la situación de liquidez de la sociedad después de la venta de Carrefour.

	Millones de euros	
	30-06-06	30-06-05(*)
Participación en beneficios de sociedades asociadas	84,2	65,6
Ingresos por arrendamientos	8,1	7,4
Ingresos por prestación de servicios	0,0	4,2
Resultado de activos	511,9	143,1
Ingresos financieros	8,7	27,9
	<b>612,9</b>	<b>248,2</b>
Gastos de explotación	(11,3)	(14,1)
Gastos financieros	(0,3)	(4,1)
Amortizaciones	(0,5)	(0,6)
Impuesto sobre sociedades	(0,0)	(28,6)
Minoritarios	(0,0)	(0,2)
	<b>(12,1)</b>	<b>(47,6)</b>
<b>Beneficio neto</b>	<b>600,8</b>	<b>200,6</b>
<b>Beneficio por acción (€)</b>	<b>9,19</b>	<b>3,04</b>

(\*) La información relativa al primer semestre del ejercicio 2005, que se incluye a efectos comparativos, no coincide con la presentada en su día debido a que la participación en Carrefour, vendida entre el último trimestre de 2005 y el primer trimestre de 2006, pasó a considerarse disponible para la venta con efectos 1 de enero de 2005. Los efectos de este cambio en los resultados del primer semestre de 2005 son: una disminución en la Participación en beneficios de sociedades asociadas de 29,6 M€ y un aumento en los Ingresos financieros (dividendos) de 22,5 M€.

## BALANCES CONSOLIDADOS

(Datos 2006 provisionales)

Activo	Millones de euros	
	30-06-06	31-12-05
<i>Inversiones inmobiliarias</i>	253,3	252,8
<i>Inmovilizado material</i>	12,5	21,3
Inmovilizaciones materiales	265,8	274,1
<i>Participaciones en asociadas</i>	1.644,1	1.082,7
<i>Activos disponibles para la venta</i>	78,9	788,8
<i>Otro inmovilizado financiero</i>	1,9	1,9
Inmovilizado financiero	1.724,9	1.873,4
Activos financieros	267,4	69,9
Deudores y resto de activos	2,9	11,8
<b>Total activo</b>	<b>2.261,0</b>	<b>2.229,2</b>

Pasivo	Millones de euros	
	30-06-06	31-12-05
<i>Capital social (1)</i>	65,6	66,5
<i>Reservas</i>	1.499,3	1.612,7
<i>Beneficios del ejercicio</i>	600,8	444,3
Accionistas minoritarios	0,0	2,1
Patrimonio neto	2.165,7	2.125,6
Provisiones	25,5	21,3
Acreedores a largo plazo	2,1	2,6
Deuda financiera	57,9	54,3
Acreedores a corto plazo	9,8	25,4
<b>Total pasivo</b>	<b>2.261,0</b>	<b>2.229,2</b>

(1) El capital social está formado por 65.600.000 acciones de 1 € de valor nominal